



债市评论

2018年5月28日

国外重要新闻

联储局会议纪要显示对通胀容忍度提高：5月23日联邦公开市场委员会公布5月初会议纪要，确定对通货膨胀目标采取「对称性」新思维后，市场重新燃起联储局可能不会强力紧缩的希望，预期今年共升息4次的机率下降。会议纪要公布后美基准利率回落，新兴市场资产承受美国利率及美元同时升值的压力也下降。

英央行行长指出脱欧谈判将影响加息：英伦银行行长卡尼表示，如果今年的脱欧谈判最终达成一个糟糕的协议，该行可能会为经济注入更多刺激。卡尼指出虽然无法提前预测确切的政策应对举措，但外界应该可以从过去的历史看得出，在异常情况下，央行一方面愿意容忍通胀在有限时间内较目标有一定偏差，但另一方面这种容忍是有限度的。他又称，如果英国能平稳脱欧，加息速度将取决于经济中需求的强劲程度，如果投资情况好于预期，加息速度可能会快于市场预期。

南韩央行维持利率不变：南韩央行维持指标利率1.5厘不变，是连续第六个月维持不变，符合市场预期。央行维持利率不变因通胀率料将继续维持在目标下方，且中美贸易摩擦引发对全球贸易战的担忧。

国内及香港重要新闻

内地4月工业利润增长加快：国家统计局发布的工业企业财务数据显示，今年首4个月，全国规模以上工业企业利润按年增长15%，增速较1至3月加快3.4个百分点；其中，4月增长21.9%，较3月加快18.8个百分点。

银保监加强商银流动性风险管理：银保监发布《商业银行流动性风险管理办法》，修订《办法》能更好地适应当前商业银行流动性风险管理需要，构建较完备的流动性风险监管框架，提高风险抵御能力。《办法》自今年7月1日起施行。是次修订的主要内容包括新引入三个量化指标，即净稳定资金比例、优质流动性资产充足率及流动性匹配率。

人行与巴基斯坦续签双边本币互换协议：人民银行宣布，经国务院批准，与巴基斯坦国家银行续签双边本币互换协议，协议规模为200亿元人民币或3510亿巴基斯坦卢比，有效期3年，经双方同意可以展期。

金管局副总裁：香港加息步伐不会太急：金管局副总裁李达志在《汇思》撰文称，随着市场上港元减少，拆息趋升是大环境，息率走向须视乎后市资金流向和外围环境，但加息步伐应不会太急，由于银行体系持有大量外汇基金票据，可有效缓冲利率过于波动的情况。

将公布的全球经济指标

时间	指标内容	前值	预测值
29-05-2018	欧元区 4 月 M3 货币供应同比	3.70%	--
29-05-2018	日本 4 月失业率	2.50%	2.50%
30-05-2018	法国一季度 GDP 季环比初值	0.30%	--
30-05-2018	德国 5 月失业人数变动(万人)	-0.70	-0.50
30-05-2018	美国 5 月 25 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数周环比	-2.60%	--
30-05-2018	德国 5 月 CPI 环比初值	0.00%	0.20%
30-05-2018	美国 5 月 ADP 就业人数变动(万人)	20.40	19.50
30-05-2018	美国一季度实际 GDP 年化季环比修正值	2.30%	2.30%
30-05-2018	加拿大央行政策利率	1.25%	1.25%
31-05-2018	美国 5 月 23 日当周 API 原油库存变动(万桶)	-130.00	--
31-05-2018	中国 5 月官方制造业 PMI	51.40%	51.40%
31-05-2018	法国 5 月 CPI 同比初值	1.60%	--
31-05-2018	美国 5 月 26 日当周首次申请失业救济人数(万人)	23.40	--
31-05-2018	美国 5 月 25 日当周 EIA 原油库存变动(万桶)	188.30	--
01-06-2018	韩国一季度 GDP 环比终值	1.10%	1.10%
01-06-2018	日本 5 月制造业 PMI 终值	52.50	--
01-06-2018	中国 5 月财新制造业 PMI	51.10	51.10
01-06-2018	意大利 5 月制造业 PMI	53.50	--
01-06-2018	法国 5 月制造业 PMI 终值	55.10	--
01-06-2018	德国 5 月制造业 PMI 终值	56.80	--
01-06-2018	意大利一季度 GDP 季环比终值	0.30%	--
01-06-2018	欧元区 5 月制造业 PMI 终值	55.50	--
01-06-2018	英国 5 月制造业 PMI	53.90	53.50
01-06-2018	美国 5 月失业率	3.90%	3.90%
01-06-2018	美国 5 月 Markit 制造业 PMI 终值	56.60	--
01-06-2018	美国 5 月 ISM 制造业指数	57.30	58.10

新发行的美元债 (21-05-2018 至 25-05-2018)

发行人名称	定价日	货币	发行量	到期日	票息(%)	发行收益率	国际债券评级			超额
							穆迪	标普	惠誉	
中国海外宏洋财务 IV (开曼)	24/5/2018	USD	500MM	1/6/2021	4.875	4.905	Baa2	-	BBBe	3.2X
招商银行/香港	23/5/2018	USD	500MM	1/6/2021	3.093	-	Baa1	-	-	
第一太平	23/5/2018	USD	175MM	30/5/2025	5.750	5.750	-	-	-	
龙光地产	23/5/2018	USD	100MM	24/4/2021	6.875	7.500	-	-	BB-e	

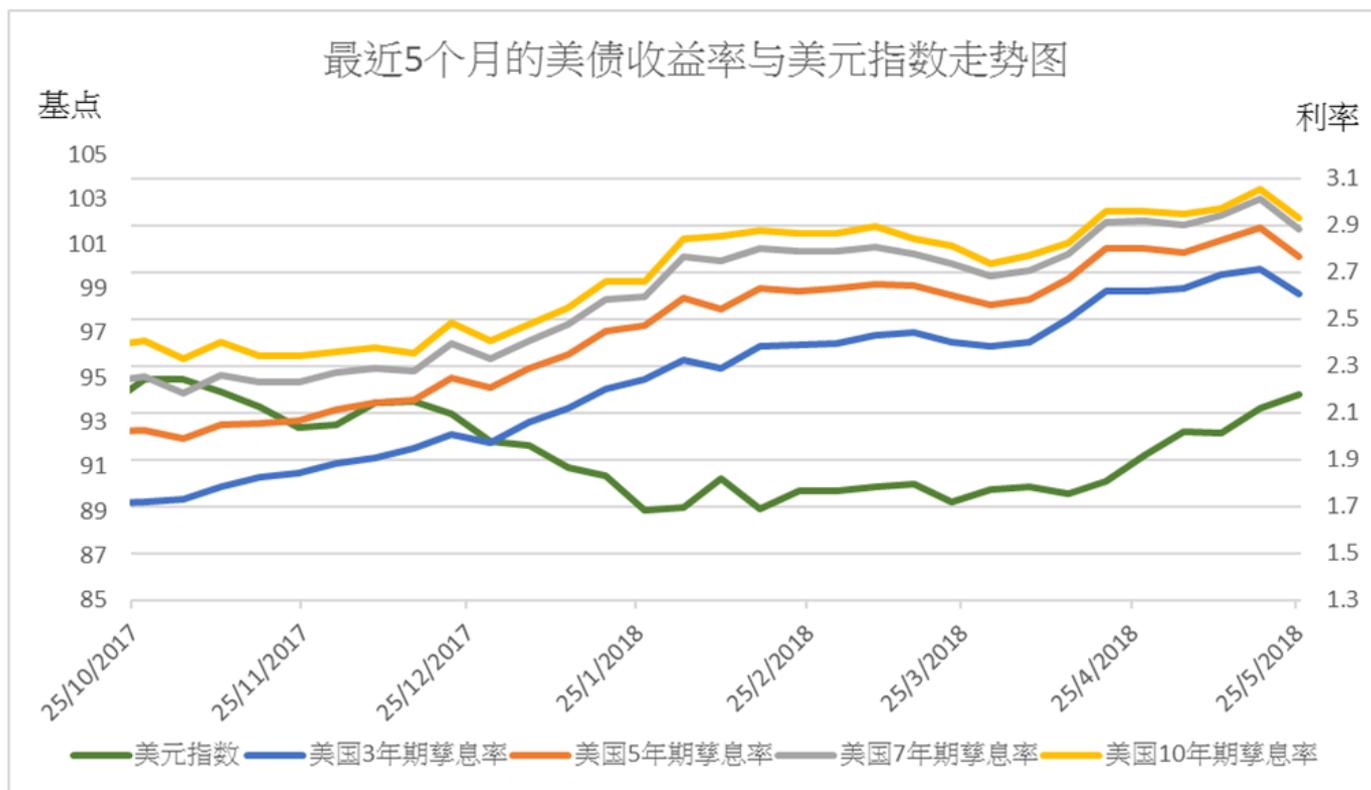
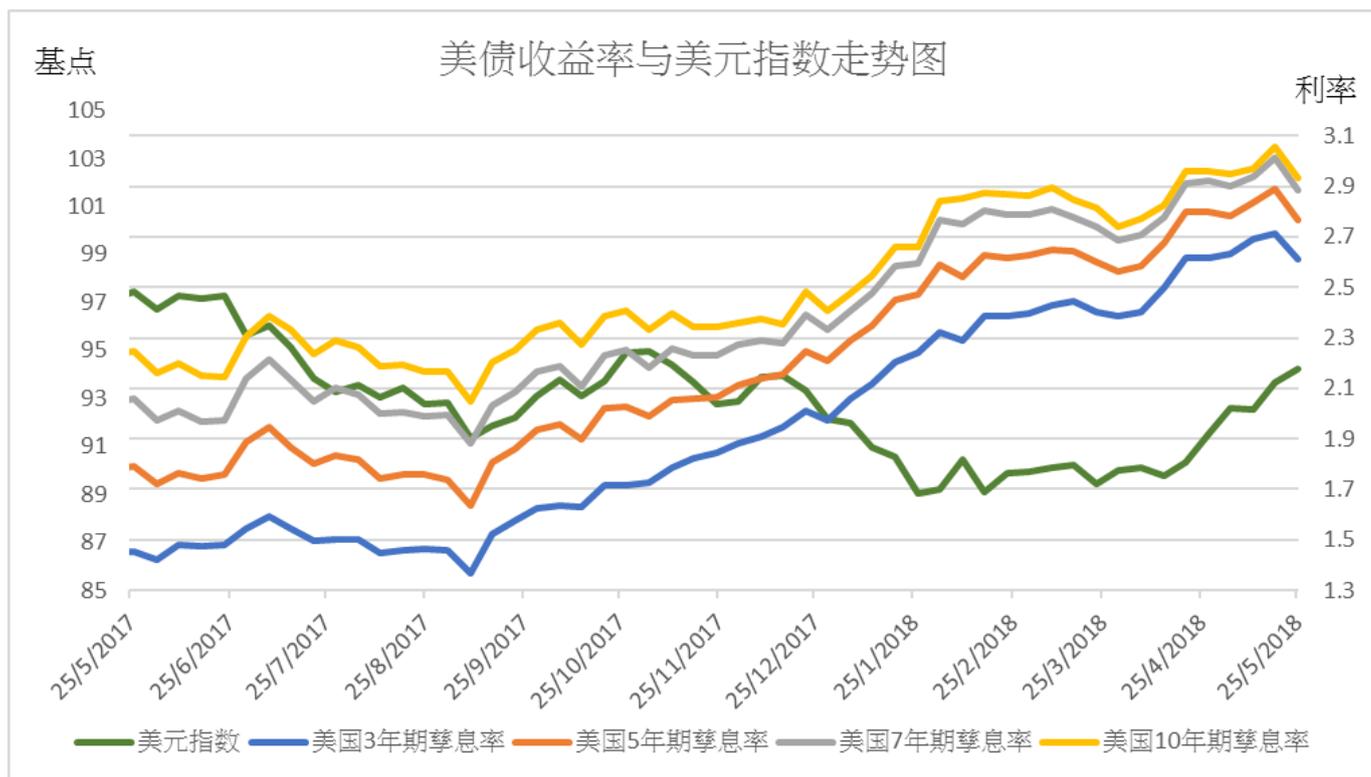
部分中资美元债券买价收益率 (25/05/2018)

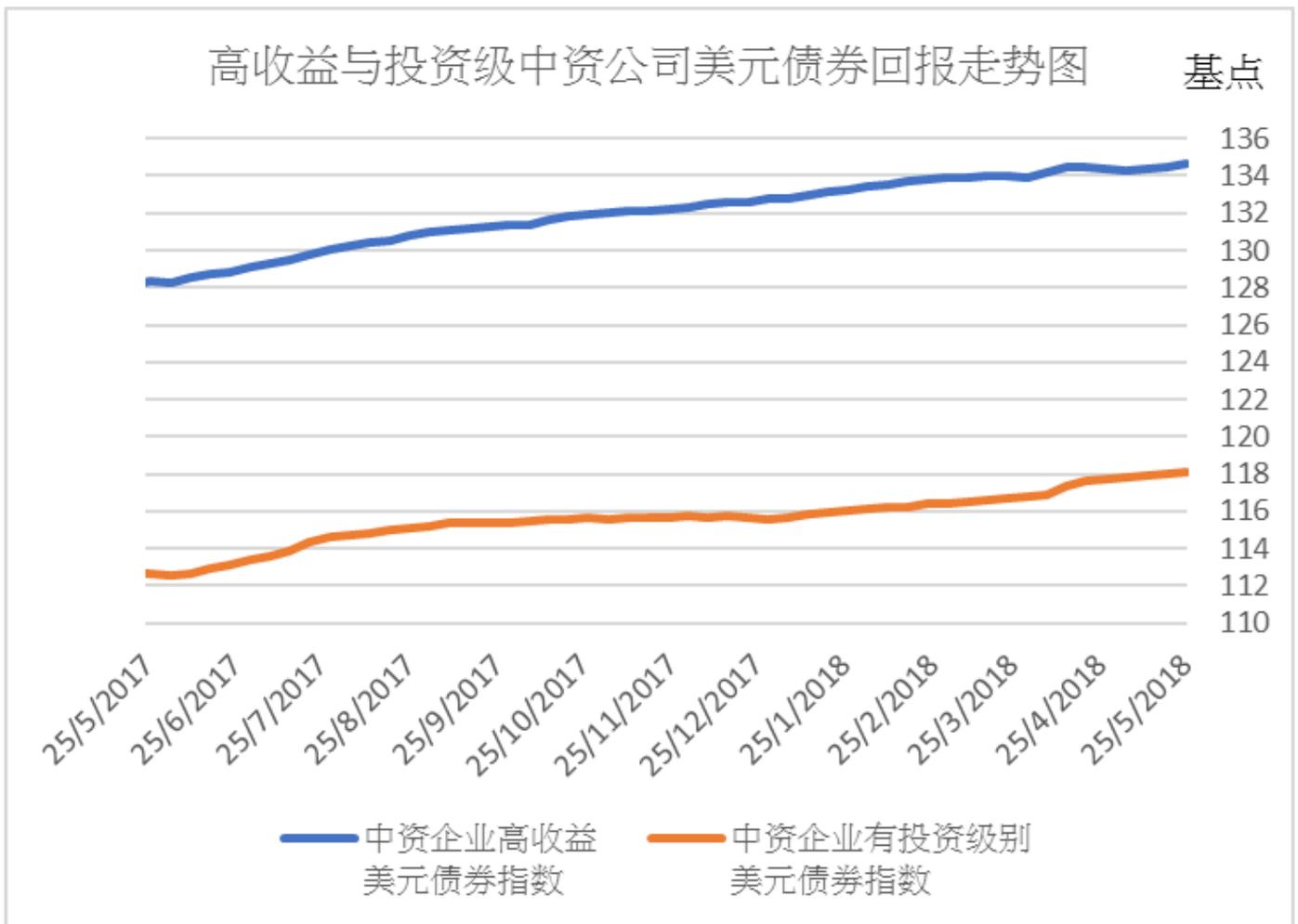
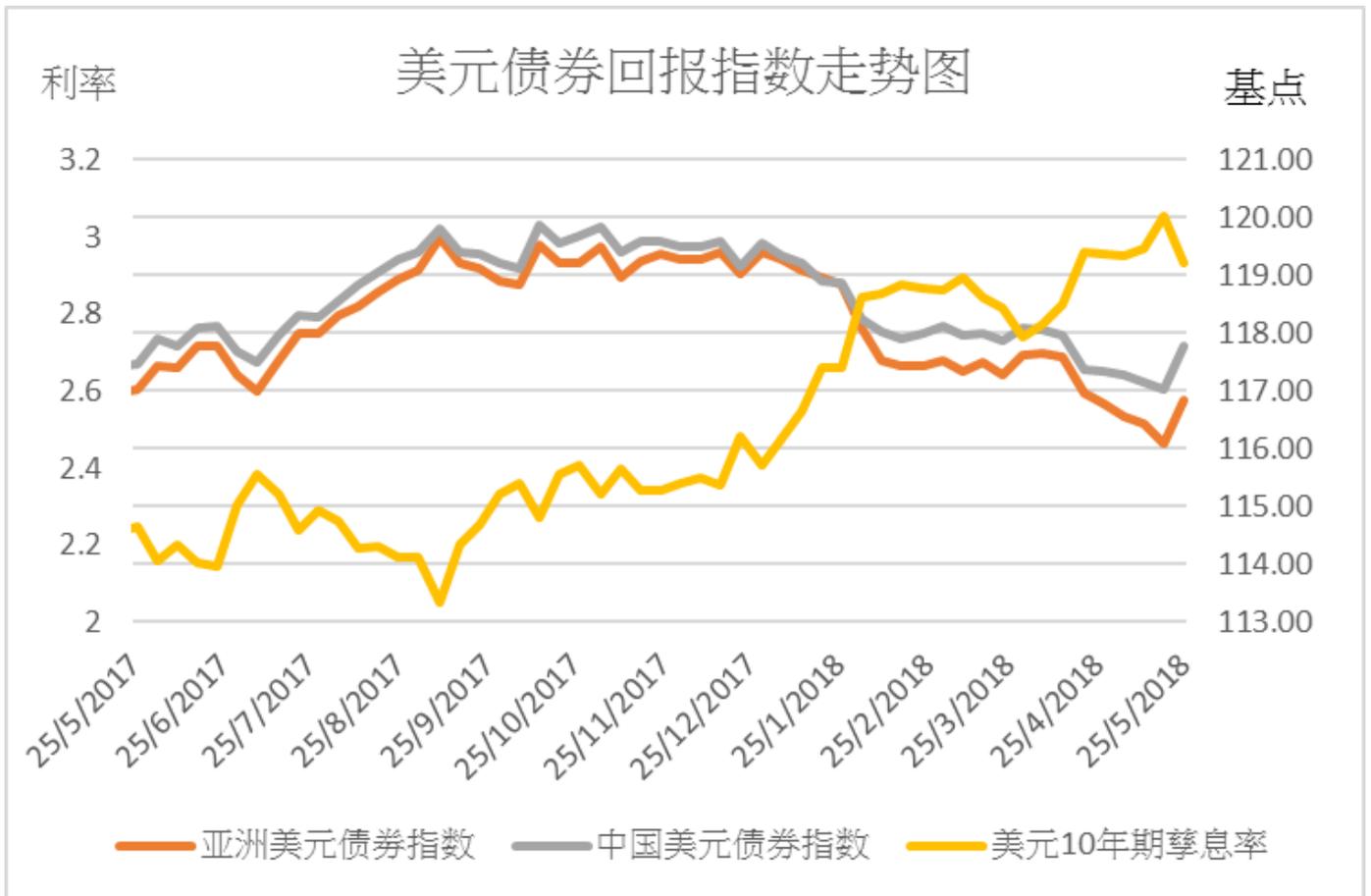
债券	名称	信用评级	剩余期限	规模	本周买价收益率	当周收益率变动	两周收益率变动
		(Moody/S&P)	(年)	(亿)	(%)	(bp)	(bp)
房地产							
GRNLGR 5.9 02/12/23	绿地全球投资	Ba2/-	4.7	3	7.42	-14	5
GRNLHK 3.875 07/28/19	绿地香港	Ba3/B+	1.2	4.5	6.187	2	75
POLHON 5.2 04/10/21	保利置业集团	NR/NR	2.9	3.5	5.344	4	-9
CRHZCH 4.375 02/27/19	华润置地	Baa1/BBB+	0.8	8	2.684	-10	-11
VNKRLE 4.5 06/04/19	万科地产(香港)有限公司	Baa2/BBB	1.0	4	3.703	-8	-6
PWRLNG 7.625 11/26/18	宝龙地产	B2/B-	0.5	2	4.482	-18	-72
MOLAND 6.875 10/20/19	当代置业	B2/NR	1.4	5	6.973	4	-17
城投							
CQNANA 4.5 08/17/26	重庆市南岸区城市建设	NR/BBB+	8.2	2	5.348	-3	4
SXXXFX 5.75 12/05/19	陕西省西咸新区沣西新城开发建设	NR/NR	1.5	1.2	5.327	-8	-12
TJNCON 2.75 06/15/19	天津城市基础设施建设	NR/NR	1.0	3	3.861	-3	-1
GSHIAV 3 11/18/19	甘肃省公路航空旅游	NR/BBB-	1.5	5	4.259	-6	-15
金融类							
ICBCIL 2.75 05/19/21	工银租赁	NR/A-	3.0	5	3.746	-10	-12
HAISEC 3.5 4/21/20	海通国际	NR/BBB	1.9	6.7	3.782	-8	-17
CITLTD 2.8 12/14/21	中信股份	A3/A-	3.5	5	3.823	-12	-7
HRAM 3.75 11/19/20	华融	Baa1/BBB+	2.5	5	3.929	-10	-11
CICCHK 2.75 5/18/19	中金香港	NR/BBB+	1.0	5	2.891	-10	-60
CHIYBK 5.25 PERP	集友银行	Baa1/-	永续	2.5	6.226	4	16
CHINAM 4.4 PERP Corp	招商银行	Ba1/-	永续	10	5.450	-2	3
其他							
JD 3.125 4/29/21	京东	Baa3/BBB-	2.9	5	3.876	-3	-12
TENCENT 2.875 2/11/20	腾讯控股	A2/A+	1.7	11	3.134	-6	-4
LENOVO 3.875 3/16/22	联想集团	NR/NR	3.8	5	5.196	-13	0
SANYPH 5.2 12/03/18	海航集团国际	NR/NR	0.5	0.3	9.609	9	18
GUANGH 7.875 3/30/20	新疆广汇实业投资	B3/B-	1.8	3	9.548	6	-16

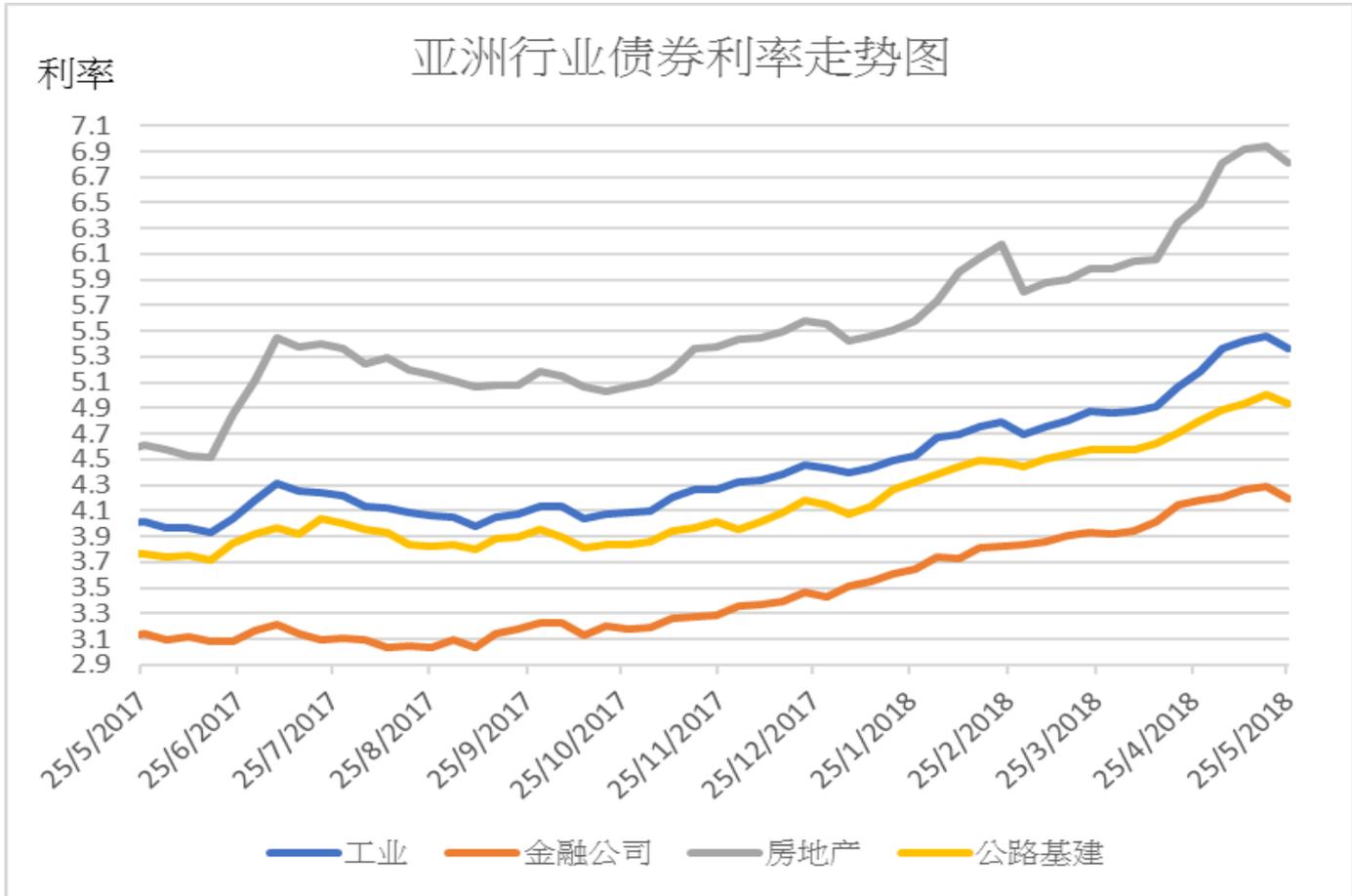
主要债券市场回报列表

	25/5/2018	涨跌	一周变动	1 个月	3 个月	6 个月	年初至今
美国政府债券回报							
美国 3 年期孳息率	2.608	-0.105	-10 bps	-3 bps	22 bps	76 bps	64 bps
美国 5 年期孳息率	2.765	-0.123	-12 bps	-7 bps	15 bps	70 bps	56 bps
美国 7 年期孳息率	2.885	-0.126	-13 bps	-9 bps	10 bps	65 bps	55 bps
美国 10 年期孳息率	2.931	-0.125	-12 bps	-9 bps	7 bps	59 bps	53 bps
美元指数	94.253	0.616	0.66%	3.38%	4.86%	1.59%	2.31%
亚洲美元债券回报							
亚洲美元债券回报指数	116.853	0.765	0.66%	0.30%	-0.49%	-2.10%	-2.15%
中国美元债券回报指数	117.775	0.740	0.63%	0.55%	-0.19%	-1.53%	-1.51%
美元 10 年期孳息率	2.931	-0.125	-12 bps	-9 bps	7 bps	59 bps	53 bps
中资企业债券回报							
中资企业高收益 美元债券回报指数	134.678	0.170	0.13%	0.25%	0.63%	1.87%	1.46%
中资企业有投资级 别美元债券回报指数	118.071	0.091	0.08%	0.33%	1.46%	2.08%	2.19%
主要行业亚洲美元债券收益率							
亚洲工业美元 债券收益率	5.370	-0.090	19 bps	19 bps	58 bps	110 bps	94 bps
亚洲金融公司 美元债券收益率	4.190	-0.100	-10 bps	1 bps	37 bps	90 bps	76 bps
亚洲房地产公司 美元债券收益率	6.810	-0.130	-13 bps	32 bps	63 bps	143 bps	125 bps
亚洲公路基建公司 美元债券收益率	4.930	-0.070	-7 bps	13 bps	45 bps	91 bps	78 bps

主要债券市场回报历史走势图







免责声明

上述资料均由中国诚通（香港）资产管理有限公司提供作参考，此报告并不存有招揽任何投资业务的企图。资料所包含的意见、预测及其它均为从相信为准确的来源搜集，中国诚通（香港）资产管理有限公司对任何因信赖或参考有关内容所导致的损失，概不负责。中国诚通（香港）资产管理有限公司随时可能替报告内容所述及的公司提供投资、顾问、融资或其他服务，或买卖（不论是否以委托人身份），及拥有报告中所述及公司的证券；而中国诚通（香港）资产管理有限公司的员工、分析员或董事亦可能为报告内容所述及的公司董事。客户不得以任何方式将任何此述资料分发予他人。